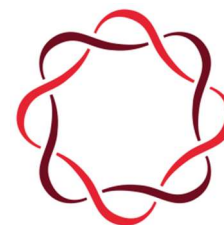


Skatteministeriet
Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K

lovgivningoekonomi@skm.dk



**FINANS
DANMARK**

Høringssvar

13. november 2020
Dok: FIDA-1324763860-688903-v1
Kontakt Lene Schönebeck

Høringssvar på lov om ændring af selskabsskatteloven og forskellige andre love (EU-retlig tilpasning af foreningsbeskatningen, justering af reglerne for investeringsinstitutters beskatning af udbytte fra danske aktier mv.) – j.nr. 2018-2626

Finans Danmark takker for muligheden for at afgive høringssvar på lovforslaget om ændring af selskabsskatteloven og forskellige andre love. Forslaget indeholder en EU-retlig tilpasning af foreningsbeskatningen og justering af reglerne for investeringsinstitutters beskatning af udbytte. Fjernelsen af frikortet har i særdeleshed meget stor betydning for investeringsfondsbranchen.

Finans Danmarks høringssvar er opdelt i en opsummering, et afsnit med generelle bemærkninger og et afsnit med øvrige bemærkninger.

Opsummering af høringssvar

Investeringsinstitutter med minimumsbeskatning får i dag et frikort, så de kan modtage udbytter fra danske aktier uden udbytteskat. Skatten betales i stedet af investor i forbindelse med udlodningen af udbyttet fra instituttet.

Finans Danmark er stærkt bekymret for fjernelsen af frikortet til investeringsinstitutter med minimumsbeskatning (realisationsbeskattede foreninger) af flere årsager

- Investorenes afkast efter skat bliver forringet ved investering i danske aktier.
- Investorerne bliver stillet overfor et umuligt valg mellem risikospredning og færre transaktionsomkostninger og et lavere afkast efter skat i forhold til direkte investering i den samme aktie.
- Forringelse af investorenes afkast kan i yderste fald medføre vanskeligheder med at tiltrække kapital til danske virksomheder. Det er på ingen måde den rigtige medicin i disse tider, hvor der åbenlyst er et stort behov for at tiltrække kapital til de danske virksomheder.

- Transparensprincippet, som skal sikre neutralitet mellem direkte investering og investering via investeringsforeninger bliver sat yderligere under pres.

Det er Finans Danmarks opfattelse, at der skal arbejdes på en ordning, som fremadrettet gør op med overbeskatningen af udbytter ved investering via investeringsforeninger, alternativt indføres en lempelse/kompensation som kan sikre, at merprovenuet kanaliseres retur til investorerne.

Kontoførende investeringsforeninger har også frikort i dag, og dette frikort bliver med lovforslaget også fjernet. Overbeskatning af danske aktieudbytter bliver derved på samme vis en udfordring for de kontoførende foreninger fremadrettet. Også her peger Finans Danmark på, at der skal findes en løsning, så den almindelige pensionsopsparers afkast ikke forringes.

Høringsvar

13. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-1324763860-688903-v1

Generelle kommentarer

Finans Danmark anerkender indledningsvis behovet for justering af reglerne om frikort af hensyn til EU-retten. Når det er sagt, er Finans Danmark stærkt bekymret over udsigten til, at de danske investorers afkast efter skat ved investering i danske aktier via en investeringsforening bliver mindre fremadrettet som følge af, at foreningerne mister frikortet. Vi finder det også meget uheldigt, at man forringer almindelige danskernes mulighed for at investere i en bred portefølje af danske aktier. Et af hovedformålene med at investere via en investeringsforening er netop at sikre investor en billig og effektiv risikospredning. Og det forringer derved mulighederne for at skaffe kapital til de danske virksomheder. Især i disse tider er det et væsentligt hensyn, og en forringelse af investorenes afkast efter skat synes derfor ikke at være den rigtige medicin. Realisationsbeskattede investeringsforeninger har i dag investeret i omegnen af 44 mia. kr. i danske virksomheder¹. Det dækker over investeringer både via rene danske aktieafdelinger og globale aktieafdelinger. Investeringer som er i risiko for at falde bort, hvis investering via investeringsforeninger forringes.

Skatteministeriet angiver i bemærkningernes afsnit 3.1.2, at den effektive beskatning af personlige aktionærs udbytte fra danske aktier forøges med 11 henholdsvis 9 procentpoint afhængig af, om personen betaler 27 procent eller 42 procent i skat af aktieindkomst i forhold til, hvordan beskatningen ser ud i dag. Der er også tale om en overbeskatning af udbyttet i forhold til, hvis investor selv køber danske aktier direkte. En overbeskatning, som allerede i dag eksisterer i forhold til afdelinger med udenlandske aktier, og nu ser vi desværre en udvidelse af

¹ Baseret på regnskabstal fra foreningernes årsrapporter for 2019.



dette problem, så det også gælder danske aktier. Overbeskatningen består i, at udbyttet først beskattes med 15 procent i foreningen og herefter med 27 eller 42 procent hos den personlige investor afhængig af den enkelte investors aktieindkomst.

Det er Finans Danmarks opfattelse, at fjernelsen af frikortet stiller den almindelige danske investor overfor et umuligt valg mellem risikospredning og færre administrationsomkostninger og accept af en overbeskatning af afkastet. Skal en investor selv udvælge en relevant portefølje, vil det kræve en investerbar formue af en vis størrelse og være forbundet med ekstra omkostninger til kurtage mv. Forslaget vil derfor først og fremmest ramme den mindre investor, hvis investerbare formue ikke er tilstrækkelig stor til at kunne sikre en relevant risikospredning, og dermed være et skridt i den forkerte retning i forhold til at fremme investorkulturen.

Derudover finder Finans Danmark, at det er meget uheldigt, at der nu sker endnu et skridt væk fra det tilnærmede transparensprincip, som netop kendetegner formålet med de minimumsbeskattede investeringsinstitutter, da det skaber forvriddning i forhold til direkte investering. En problemstilling, vi som tidligere nævnt allerede ser i dag i forhold til afdelinger, der investerer i udenlandske aktier. Det er Finans Danmarks opfattelse, at der helt generelt er behov for at se på en mere optimal beskatning af afkast fra investeringsforeninger, så udfordringen med overbeskatning kan blive løst én gang for alle. Finans Danmark indgår gerne i et sådant arbejde.

Provenu

Skatteministeriet angiver om de økonomiske konsekvenser, at man forventer et merprovenu efter adfærd og tilbageløb på 35 mio. kr. Det angives ikke nærmere, hvordan beløbet fremkommer, men ud fra Finans Danmarks egen opgørelse over indgående udbytter fra danske aktier i minimumsbeskattede investeringsinstitutter i 2019² svarer det til, at Skatteministeriet vurderer, at fjernelsen af frikortet ikke vil få nogen konsekvenser for globale aktieafdelingers investering i danske aktier. Finans Danmark er enig i, at afdelinger med globale aktier sandsynligvis fortsat vil opretholde en minimal investering i danske aktier af hensyn til risikospredning, og overbeskatningen vil her også kun have en marginal betydning for det samlede provenu. I forhold til afdelinger, som udelukkende eller i overvejende grad investerer i danske aktier, må det være forventningen, at udbuddet af denne type afdelinger vil falde, men det er samtidig vores klare vurdering, at den typiske investor i investeringsforeninger fortsat vil efterspørge de rene danske aktieafdelinger, da man ønsker risikospredning og samtidig ikke ønsker

Hørings svar

13. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-1324763860-688903-v1

² Baseret på regnskabstal fra foreningernes årsrapporter for 2019



selv at skulle håndtere mindre køb i mange forskellige selskaber med deraf følgende større omkostninger, administration og tidsforbrug. Det er derfor Finans Danmarks samlede vurdering at uagtet, at produktet bliver forringet, hvis foreningen ikke længere kan opnå frikort, vil der fortsat være en efterspørgsel på afdelinger, som udelukkende eller i overvejende grad investerer i danske aktier. Der må derfor forventes et provenu i en størrelsesorden, som er over 35 mio. kr., men under 105 mio. kr., som er angivet som den umiddelbare virkning.

Kompensation

Der er således tale om et provenu, som fratages de danske investorer. Det er Finans Danmarks opfattelse, at dette provenu alt andet lige bør kanaliseres tilbage til investorerne.

Optimalt set bør provenuet tilbageføres 1:1 til den investor, som har oplevet overbeskatningen. En kompensation til danske investorer for den betalte udbytteskat i foreningen, vil være derfor være den mest rigtige løsning, f.eks. i form af en lempelse. Finans Danmark er bevidst om, at det umiddelbart er en teknisk vanskelig øvelse i kombination med EU-retten, i særdeleshed, hvis der ønskes en løsning som fra dag 1 er provenuneutral.

Hvis Skatteministeriet vurderer, at det ikke er teknisk muligt at sammensætte en lempelsesordning, er det Finans Danmarks opfattelse, at der nødvendigvis må findes andre løsninger, som i et eller andet omfang kan kanalisere provenuet tilbage til investorer i minimumsbeskattede aktieafdelinger.

Der kunne f.eks. overvejes følgende:

- En bagatelgrænse for medregning af udbytter fra minimumsbeskattede aktiebaserede investeringsinstitutter således, at kun udbytter over et vist beløb skal medregnes. Evt. kun for medregning i aktieindkomsten. Det vil gavne småsparerne, der investerer for frie midler.
- Fjernelse af kildeartsbegrænset tab på aktiebaserede investeringsforeninger. Dette forslag vil sidestille alle aktiebaserede investeringsbeviser i relation til håndtering af tab, og det vil samtidig være målrettet investorer, som investerer i aktier via investeringsforeninger.
- Reduktion af medregningsprocenten på selvangivelsen for udbytter fra udloddende aktieafdelinger således, at der i stedet for medregning af 100 procent af udbyttet medregnes en lavere procentandel.

Vi er opmærksomme på, at ingen af de nævnte forslag vil sikre 1:1, at den lempelse, som gives, kommer præcis den investor til gode, som har oplevet overbeskatningen af udbyttet. Men det er vores vurdering, at ovennævnte forslag på en rimelig simpel måde vil sikre, at kompensationen for fjernelsen af frikortet vil

Hørings svar

13. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-1324763860-688903-v1



komme investorerne i minimumsbeskattede aktiebaserede investeringsinstitutter til gode.

Der kan selvfølgelig også være andre forslag, og Finans Danmark deltager meget gerne i en dialog om løsningsmuligheder.

Øvrige kommentarer

Diverse bestemmelser - Ændring fra indkomstår til kalenderår

Skatteministeriet ændrer i diverse bestemmelser fra indkomstår til kalenderår af hensyn til et mere neutralt sprogbrug, som også kan rumme udenlandske institutter. Finans Danmark har ingen bemærkninger til denne ændring.

Lovforslagets § 1, nr. 4 - Beskatning af danske aktieudbytter i kontoførende investeringsforeninger

Skatteministeriet indfører med § 1, nr. 4 skattepligt på udbytter, som nævnt i selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c. Kontoførende investeringsforeninger er omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6, jf. lov om beskatning af medlemmer af kontoførende investeringsforeninger § 2. Indførelsen af skattepligt på udbytter i selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6 har derfor den afledte konsekvens, at kontoførende investeringsforeninger bliver selvstændigt skattepligtige af udbytte fra danske selskaber.

Skatteministeriet bedes bekræfte denne konsekvens.

Også for de kontoførende investeringsforeninger vil indførelse af skattepligt på udbytter således medføre en overbeskatning af danske aktieudbytter. Kontoførende investeringsforeninger anvendes som alt overvejende hovedregel af større institutionelle investorer, herunder pensionskasser. Overbeskatningen vil således i sidste ende medføre en forringelse af den enkelte pensionsopsparers afkast. Kontoførende investeringsforeninger anvendes af de store institutionelle investorer af flere årsager:

- Ønske om at samle investeringer og opnå stordriftsfordele.
- Ønske om at indgå i en transparent og skatteeffektiv struktur under de regulatoriske rammer som gælder for kapitalforeninger, som typisk anvendes til kontoførende investeringsforeninger.
- Ønske om at udlicitere forvaltning og administration af investering, herunder assistance til at tilbagesøge udenlandske udbytteskatter.

Det er Finans Danmarks klare anbefaling, at der skal findes en løsning, så overbeskatning kan undgås. En løsning skal håndtere både overbeskatningen for selskabsskattepligtige, pensionsafkastskattepligtige og skattefritagne medlemmer

Hørings svar

13. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-1324763860-688903-v1



af den kontoførende forening. Finans Danmark indgår gerne i dialog snarest muligt om udformning af konkrete løsningsforslag.

Lovforslagets § 1, nr. 4 – beskatning af udbytter i foreninger omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6

Skatteministeriet indfører med § 1, nr. 4 skattepligt på udbytter, som nævnt i selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c.

Der fremgår følgende af selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c:

*”oppebærer udbytte omfattet af ligningslovens § 16A, stk. 1 og 2. **1. pkt. omfatter ikke udbytte fra investeringsselskaber, jf. § 3, stk. 1, nr. 19, og udbytte fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, der efter ligningslovens § 16C, stk. 1, 2. pkt., har valgt beskatning af udbytter, som modtages fra selskaber m.v., der er hjemmehørende her i landet, jf. § 1, stk. 1, nr. 5 c.”**(markeret med rødt udgår efter lovforslagets § 1, nr. 5).*

Høringsvar

13. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-1324763860-688903-v1

Skatteministeriet bedes i forlængelse af ovenstående bekræfte, at:

- den foreslåede skattepligt efter selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6 ikke omfatter udbytter fra investeringsselskaber omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 og udbytter fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c, jf. undtagelsen i selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c, 2. pkt.
- den foreslåede skattepligt af udbytter efter selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6 alene omfatter udbytter selskaber hjemmehørende i Danmark.
- der, jf. kildeskattelovens § 65, stk. 3, ikke skal tilbageholdes kildeskat ved udlodning af udbytter fra investeringsselskaber, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 og fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c, til foreninger, som er omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6. Hvis Skatteministeriet ikke kan bekræfte dette, skal Finans Danmark anbefale, at der i kildeskattelovens § 65, stk. 7 og stk. 9 tilføjes en undtagelse for tilbageholdelse af kildeskat ved udlodninger til foreninger omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6

Henvisningen i selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6 til ”udbytte som nævnt i § 2, stk. 1, litra c” skaber noget uklarhed i forhold til hvilken skattesats, som udbytterne fremadrettet skal beskattes med. Følgende fremgår af selskabsskattelovens § 17:

”Indkomstkatten for de i § 1, stk. 1, nr. 1-2 b, 2 d-2 j og 3 a-6, og § 3, stk. 7, nævnte selskaber og foreninger m.v. (selskabsskatten) beregnes af



den skattepligtige indkomst og udgør 24,5 pct. for indkomståret 2014, 23,5 pct. for indkomståret 2015 og **22 pct. for indkomståret 2016 og efterfølgende indkomstår.**"

Samtidig fremgår det af selskabsskattelovens § 2, stk. 3, at:

*"Skattepligten i medfør af stk. 1, litra b og f, omfatter alene indtægter fra de dér nævnte indkomstkilder. Indkomstkatten i medfør af stk. 1, litra c, udgør 22 pct. af de samlede udbytter. **Indkomstkatten udgør dog 15 pct. af udbytter, hvis den kompetente myndighed i den stat, i Grønland eller på Færøerne, hvor selskabet m.v. er hjemmehørende, skal udveksle oplysninger med de danske myndigheder efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst, en anden international overenskomst eller konvention eller en administrativt indgået aftale om bistand i skattesager.**"*

Det kan således konkluderes, at udenlandske foreninger i langt de fleste tilfælde skal betale 15 procent i skat af udbytter fra selskaber hjemmehørende i Danmark. Skatteministeriet bedes i forlængelse heraf bekræfte, at skattesatsen på udbytter for foreninger omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6 også er 15 procent således, at der ikke opstår en urimelig merbeskatning af udbytter for danske foreninger ctr. udenlandske foreninger.

Lovforslagets § 2, nr. 1 – nyoprettet investeringsselskab

Skatteministeriet giver her mulighed for, at nyoprettede investeringsselskaber kan vælge status som aktiebaseret fra det kalenderår, hvori investeringsselskabet er oprettet. Meddelelse skal indgives til skattemyndighederne senest 2 måneder efter oprettelsen.

Finans Danmark takker for, at denne mulighed nu foreslås, da det har givet udfordringer, at det tidligere kun var mulighed for at vælge status som aktiebaseret fra og med det efterfølgende kalenderår.

Skatteministeriet bedes dog bekræfte, hvordan "oprettelsen" skal forstås således, at der er klarhed over fra hvilket tidspunkt, at 2 måneders fristen skal regnes. Er det på tidspunktet for bestyrelsesbeslutningen, ved Finanstilsynets godkendelse eller på et helt tredje tidspunkt.

Finans Danmark konstaterer samtidig, at branchen fortsat er efterladt med to måneder, hvor der ikke kan stiftes nye afdelinger. I forlængelse af vores bemærkninger til lovforslagets § 4, nr. 10 vil Finans Danmark også her vil anbefale, at Skatteministeriet genovervejer fristen 1. november.

Høringsvar

13. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-1324763860-688903-v1



Skatteministeriet angiver i bemærkningerne til dette punkt, at man vil vurdere, om der er behov for en justering af bestemmelsen i § 9 i bekendtgørelse nr. 1011 af 4. oktober 2019 om indsendelse af meddelelse og oplysninger. Finans Danmark anbefaler, at der bliver fastsat en hyppigere frekvens for offentliggørelse af listen over aktiebaserede investeringselskaber med henblik på at sikre bedst mulig transparens for investorerne.

Lovforslagets § 4, nr. 6 og 7 - Opgørelse af minimumsindkomst – fradrag for renteudgifter

Finans Danmark sætter stor pris på denne ændring og takker for, at den er kommet med i lovforslaget.

Lovforslagets § 4, nr. 10 – ændring af anmeldelsestidspunkt

Skatteministeriet ændrer her anmeldelsestidspunktet, når et investeringsinstitut ønsker at vælge status som minimumsbeskattet. Hidtil har institutterne valgt status som investeringsinstitut med minimumsbeskatning inden det indkomstår, som valget skulle gælde for.

Skatteministeriet foreslår nu at indføre en frist, som betyder, at investeringsinstitutter skal anmelde et ønske om status som minimumsbeskattet senest den 1. november i året før det kalenderår, som det skal have virkning for. Det vil de facto betyde, at branchen er efterladt med to måneder på året, hvor det ikke er muligt at stifte nye afdelinger med status som minimumsbeskattet. Stiftelse af en ny afdeling i november vil betyde, at investorer, som køber beviserne i november/december, vil stå med nogle beviser, som vil være omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 og dermed lagerbeskattet i det første ejerår, og herefter vil beviserne overgå til at være omfattet af ligningslovens § 16C og dermed være realisationsbeskattet. Det vil give en meget stor kommunikationsmæssig udfordring at forklare dette til investorerne.

Forslaget om en frist, der hedder 1. november, er derfor på ingen måde hensigtsmæssigt og synes ikke at have andet formål end at ensrette fristen for anmeldelse om status som minimumsbeskattet med den frist, som allerede gælder for investeringselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19. Der er ikke angivet i lovforslaget, at der skal offentliggøres en liste over investeringsinstitutter med minimumsbeskatning. Der synes derfor ikke at være et behov for at have en fremrykket frist på samme måde, som det tidligere har været angivet ved investeringselskaber omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Finans Danmark skal derfor henstille til, at den nuværende formulering af ligningslovens § 16C, stk. 10 fastholdes, dog med den ændring at "indkomstår" ændres til "kalenderår", og eventuelt en tilføjelse af, at der skal gives meddelelse til told- og skatteforvaltningen senest 2 måneder efter oprettelsen. Som anført under af-

Hørings svar

13. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-1324763860-688903-v1



snittet "Lovforslagets § 2, nr. 1 – nyoprettet investeringselskab" bedes Skatteministeriet også i forhold til investeringsinstitutter med minimumsbeskatning angive, hvad der forstås ved "oprettelsen", hvis Skatteministeriet ønsker at indføre en 2 måneders frist.

Kildeskattelovens §2, stk. 1, nr. 6 og Selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c – udenlandske investorers skattepligt og indeholdelse af kildeskat

Udenlandske investorer er allerede i dag skattefrie af:

- udbytter fra investeringselskaber omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.,
- udbytter fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, der efter ligningslovens § 16C, stk. 1, 2. pkt. har valgt beskatning af udbytter fra selskaber hjemmehørende i Danmark, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c, samt
- udbytter fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, jf. selskabsskattelovens § 1, stk.1, nr. 5c, der udelukkende investerer i fordringer omfattet af kursgevinstloven mv. (rene obligationsbaserede afdelinger).

Fra og med 1. januar 2022 bliver udenlandske investorer også skattefrie af udbytter fra alle typer af investeringsinstitutter med minimumsbeskatning. Det vil alt andet lige skabe bedre muligheder for at udbyde danske investeringsbeviser til udenlandske investorer.

Det er dog fortsat kun udbytter fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c, der udelukkende investerer i fordringer omfattet af kursgevinstloven mv. (rene obligationsbaserede afdelinger), som kan udlodde til udenlandske investorer uden kildeskat, jf. kildeskattelovens § 65, stk. 8, 1. pkt.

Finans Danmark kan konstatere, at lovforslaget om nettoindeholdelsesmodellen er taget af lovprogrammet for 2020/21. Der synes derfor at være meget lange udsigter til, at udenlandske investorer kan undgå kildeskat og den efterfølgende administrative byrde forbundet med tilbagesøgning.

Finans Danmark vil derfor gerne i dialog med Skatteministeriet og/eller Skattestyrelsen i forhold til at finde en model, som kan sikre en smidig løsning for de udenlandske investorer.

Med venlig hilsen

Hørings svar

13. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-1324763860-688903-v1



Lene Schönebeck

Direkte: + 45 5131 8717

Mail: lsc@fida.dk

Høringsvar

13. november 2020

Dok. nr.:

FIDA-1324763860-688903-v1

